

AR08

ychro
Canopy

via

CHROMASCO

ANNUAL REPORT 1979



CHROMASCO LIMITED Annual Report 1979

ANNUAL AND GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

The Annual and General Meeting of Shareholders will be held in the Auditorium (Section 1) of The Royal Bank of Canada, Mezzanine Floor, 1 Place Ville Marie, Montreal, Quebec, Canada, at 2:30 o'clock in the afternoon, on Thursday, the 8th day of May, 1980.

CONTENTS

Financial Highlights	1
Directors' Report	2
Consolidated Financial Statements	
Statement of Income and Retained Earnings	5
Auditors' Report	5
Balance Sheet	6
Statement of Changes in Financial Position	8
Notes to Financial Statements	9
Five Year Review of Financial Highlights	12
Directors and Officers	13
Plants, Products and Sales Offices	14

CHROMASCO LIMITED and subsidiary companies

Financial Highlights

	1979	1978
OPERATING SUMMARY		
Sales	\$121,742,000	\$87,633,000
Net income (loss) before extraordinary items	(1,757,000)	(3,622,000)
Net income (loss) after extraordinary items	(1,227,000)	(3,622,000)
FINANCIAL STATUS		
Working capital	\$ 6,473,000	\$ 8,954,000
Shareholders' equity		
Preference shares	3,250,000	3,250,000
Common shares	16,225,000	17,452,000
Total shareholders' equity	19,475,000	20,702,000
PER COMMON SHARE		
Earnings (loss) before extraordinary items	\$ (0.44)	\$ (0.90)
Earnings (loss) after extraordinary items	(0.31)	(0.90)
Equity	4.05	4.36
STATISTICAL DATA (at year end)		
Number of employees	1,211	1,131
Number of shareholders	1,120	1,047

Chromasco, with plants located at Beauharnois, Quebec, Memphis, Tennessee and Haley, Ontario, produces a broad line of ferrous and non-ferrous metals for use in the steel, aluminum and foundry industries.

The Corporation, through its subsidiary, Industrial Adhesives Limited, produces a broad line of adhesive products, including water based, solvent based and 100% solids adhesives, for use in a very broad range of industries. Plants are located at Toronto and Montreal.

EXECUTIVE OFFICES
680 Sherbrooke Street West
Montreal, Quebec

MAILING ADDRESS:
P.O. Box 189, Station A
Montreal, Quebec, H3C 3Y3

Directors' Report to the Shareholders

We have had a year of substantial progress despite the continuation of some of the difficulties of the previous year, particularly those associated with the Memphis, Tennessee ferroalloy plant. The loss for the year amounted to \$1,227,000 compared with a loss of \$3,622,000 in 1978. Despite the improvement of \$2,395,000, the results were below expectations. However, your Corporation did achieve a record sales level of \$121,742,000 — a 39% increase over 1978 and a 55% increase over 1977 — and a reduction of \$4,389,000 in its operating loss, before income taxes during the period under review.

We have decided to delay the major expansion of our magnesium capacity, primarily because of the current adverse economic climate for capital expenditures. As a result of the above decision, we have allowed the agreement with Société Française d'Electrometallurgie, a subsidiary of Pechiney Ugine Kuhlmann, to lapse. This agreement would have given CHROMASCO the rights to the Magnetherm process for the production of magnesium in North America. We remain optimistic about the outlook for magnesium in the 1980's, particularly during the latter half of the decade.

We have steadily increased our magnesium production at Haley over the past four years, in fact it

has more than doubled to approximately 10,000 metric tons last year. In the medium to long term, we plan to build additional magnesium capacity to meet the expected rising demand in the 1980's. In the short term, we intend to increase our capacity incrementally and to improve the efficiency of our own process as we have been doing in recent years.

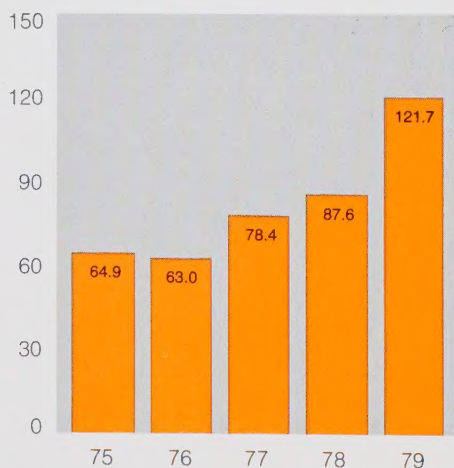
FINANCIAL REVIEW

The operating loss before income taxes was reduced by \$4,389,000, from \$4,697,000 in 1978 to \$308,000 in 1979. This was offset by the fact that in 1978 we had income tax recoveries of \$1,075,000, whereas in 1979 we had to pay income taxes of \$1,449,000, resulting in a net loss of \$1,227,000, or \$0.31 per common share, compared with a net loss of \$3,622,000, or \$0.90 per common share, in 1978. Sales increased to \$121,742,000 from \$87,633,000 in the previous year.

Working capital decreased by \$2,481,000 and amounted to \$6,473,000 as at December 31, 1979. Our capital expenditures were kept to a minimum during 1979 and totalled \$2,419,000. Long-term debt was reduced by \$2,079,000.

SALES

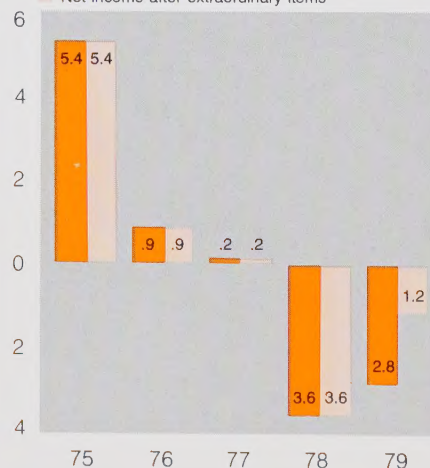
millions of dollars



NET INCOME

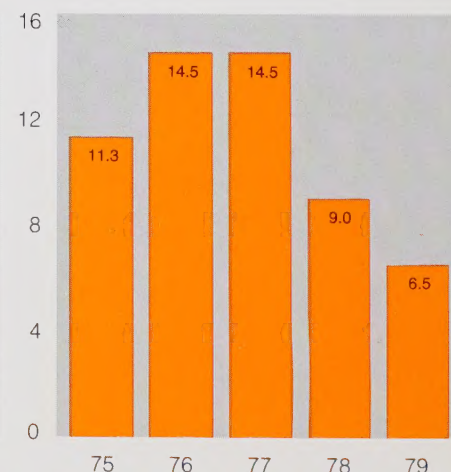
millions of dollars

■ Net income before extraordinary items
■ Net income after extraordinary items



WORKING CAPITAL

millions of dollars



INDUSTRIAL ADHESIVES LIMITED

The two adhesives plants operated consistently at high production levels. Sales of adhesives throughout the year were very strong and the penetration of new markets was achieved. The company's continued emphasis on research and development resulted in several new products which contributed to the record sales.

METALS DIVISION

Memphis

The Memphis plant has been a source of deep concern in recent years. The plant has been affected by rapidly rising costs, particularly for energy, and has been under tremendous market pressure from imports of charge grade ferrochrome, a principal product of this facility. The above problems have been compounded by environmental considerations. To improve the situation, we have now adopted a comprehensive program, to be completed by year end, which includes personnel reorganization, equipment rationalization, product mix changes. We are also investing in new equipment, most of which will be utilized in the construction of a new heavy media concentrator to recover metallic chrome from our charge grade ferrochrome slag and a filter

baghouse to control secondary emissions. We believe that these steps will enable the Memphis plant to operate successfully in 1981 and to once again make an important contribution to the profitability of your Corporation.

Haley

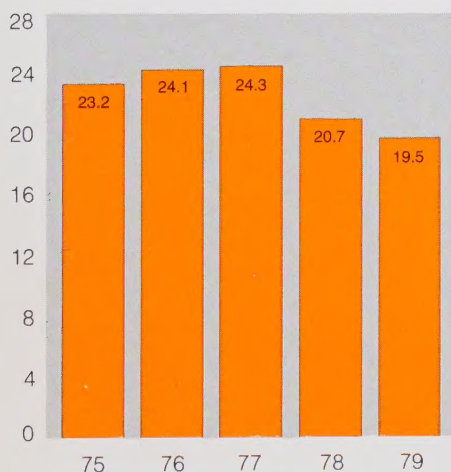
The Haley plant, which primarily produces magnesium and magnesium alloys, operated at full capacity and enjoyed a successful year. We have just installed additional casting capacity to relieve a developing bottleneck in the casting plant resulting from the increased magnesium production and changes in product mix. A substantial improvement was also achieved in the processing of strontium metal, encouraging us in the development of this interesting product. The extrusion facility operated at or near capacity and reflected the high demand for magnesium extrusions.

Beauharnois

The Beauharnois plant operated essentially at capacity throughout the year and made a substantial profit contribution. There was strong demand for ferrosilicon in Canada and the United States and for ferromanganese and silicomanganese in Canada.

SHAREHOLDERS' EQUITY

millions of dollars



ENVIRONMENTAL CONTROL

We continue to expend a great deal of effort in the field of environmental protection. This past year saw improvements in the operating efficiency of the air pollution control system at the Memphis plant and, as the year ended, your Corporation was in the process of installing a filter baghouse to control secondary emissions. This program is scheduled for completion by May 31, 1980. We are currently conducting negotiations with the Environmental Protection Agency of the United States Federal Government to seek agreement on a Consent Decree pertaining to the control of primary and secondary emissions from the four furnaces located at the Memphis facility.

At the Haley plant a two-phase program to install air pollution control equipment on our pneumatic residue handling system is well advanced. We anticipate the first phase to be completed by mid-1980 and the system to be fully operational early in 1981.

OUTLOOK

High interest rates will continue to have a depressive effect on capital expenditures. They will also affect consumer demand for automobiles and major appliances, with a corresponding decrease in the demand for steel products. Ferrous metals sales will suffer as a result. The effect is expected to be less pronounced in Canada than the United States.

The economic downturn will also affect adhesive products, but to a lesser degree.


The magnesium market remains strong. We are encouraged by the increasing use of magnesium in automotive die casting and its potential use in the desulfurizing of blast furnace iron. The continuing growth of the calcium and strontium metal markets is very gratifying.

Although there is some evidence of developing price pressures in overseas markets, the outlook for ferromanganese in 1980 and beyond remains bright, with the likelihood of near capacity operations at the Beauharnois plant again this year.

Your Corporation continues to develop its capabilities to successfully meet the challenges of expansion and change. We believe that, with our present management structure, operating and sales forces, sound employee relations and increasingly diversified products and sources of raw materials, CHROMASCO is in a good position to meet these challenges.

Mr. John E. L. Duquet, Q.C. will not stand for reelection this year as a Director of your Corporation. He has served as a Director of this organization and its predecessor organization since 1954, and we are greatly indebted to his forthrightness and exceedingly good judgement over the years.

On behalf of the Directors, we wish to express our appreciation for the dedicated efforts of all employees over the past year and for the continued support of our customers and suppliers.



President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec
April 15, 1980

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

Year ended December 31

	1979	1978
REVENUES		
Sales	\$121,742,000	\$87,633,000
Other revenues	133,000	120,000
Total revenues	121,875,000	87,753,000
COSTS AND EXPENSES		
Cost of goods sold	106,432,000	79,360,000
Administrative, selling and general expenses	7,389,000	6,358,000
Depreciation	3,133,000	2,677,000
Amortization of goodwill	125,000	125,000
Interest (including interest on long term debt of \$2,870,000; 1978 — \$2,730,000)	5,104,000	3,930,000
Total costs and expenses	122,183,000	92,450,000
LOSS before income taxes and extraordinary item	308,000	4,697,000
Income taxes (recoverable) (note 6)	1,449,000	(1,075,000)
LOSS before extraordinary item	1,757,000	3,622,000
EXTRAORDINARY ITEM		
Adjustment of deferred income taxes (note 7)	530,000	
LOSS	1,227,000	3,622,000
Retained earnings at beginning of year	13,338,000	16,960,000
RETAINED EARNINGS at end of year	\$ 12,111,000	\$13,338,000
LOSS PER COMMON SHARE		
Loss before extraordinary item	\$0.44	\$0.90
Loss	0.31	0.90

Auditors' Report

To the Shareholders of Chromasco Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Chromasco Limited as at December 31, 1979 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada
March 14, 1980

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

6

LIABILITIES	1979	1978
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 4)	\$18,326,000	\$17,628,000
Accounts payable and accrued liabilities	14,798,000	13,213,000
Due to parent and affiliated companies	843,000	1,020,000
Income and other taxes	1,200,000	1,251,000
Long term debt due within one year	2,119,000	1,637,000
Total current liabilities	37,286,000	34,749,000
LONG TERM DEBT (notes 5 and 9)	20,002,000	22,081,000
DEFERRED INCOME TAXES (note 6)	3,183,000	3,197,000

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (note 9)

Authorized

32,500 7% non-cumulative redeemable preference
shares of the par value of \$100 each,
redeemable at \$103.50

8,000,000 common shares without nominal or par value

Issued

32,500 preference shares

4,002,770 common shares

CONTRIBUTED SURPLUS

RETAINED EARNINGS

Total shareholders' equity	19,475,000	20,702,000
	\$79,946,000	\$80,729,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31

	1979	1978
SOURCES OF WORKING CAPITAL		
Operations		
Loss before extraordinary item	\$ (1,757,000)	
Depreciation	3,133,000	
Amortization of goodwill	125,000	
Deferred income taxes	(14,000)	
Total from operations	1,487,000	
Extraordinary item	530,000	
Total sources of working capital	2,017,000	
USES OF WORKING CAPITAL		
Operations		
Loss		\$ 3,622,000
Depreciation		(2,677,000)
Amortization of goodwill		(125,000)
Deferred income taxes		42,000
Total to operations		862,000
Additions to fixed assets	2,419,000	3,120,000
Reduction of long term debt — net	2,079,000	1,578,000
Total uses of working capital	4,498,000	5,560,000
DECREASE IN WORKING CAPITAL	2,481,000	5,560,000
Working capital at beginning of year	8,954,000	14,514,000
WORKING CAPITAL at end of year	\$ 6,473,000	\$ 8,954,000

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1979

1. ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of the Corporation and all of its subsidiaries.

Translation of foreign currencies

The accounts of the Corporation and its Canadian subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows:

Cash, receivables and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

All other assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the date of acquisition or transaction.

The accounts of foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

All other assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the date of acquisition or transaction;

Income and expenses at average rates during the year except for depreciation provisions which are on the same basis as the related buildings and equipment.

Net unrealized losses arising on translation of foreign currencies are charged to income. Net unrealized gains are deferred and included in accounts payable and accrued liabilities to the extent that they exceed any losses previously charged to income.

Inventories

Raw materials and supplies (other than ores) are valued at the lower of average cost and replacement cost. Ores are valued at cost on a last-in, first-out basis which does not exceed replacement cost. Finished goods (other than the cost of ores contained therein) are valued at the lower of average cost and net realizable value.

Fixed assets

Land, buildings and equipment are stated at cost. Major additions and improvements are capitalized; replacements and maintenance and repairs which do not improve or extend the life of the respective assets are charged to income. When fixed assets are sold or retired, the costs and accumulated depreciation are removed from the accounts and the gains or losses thereon are credited or charged to income.

Depreciation of buildings and equipment is provided primarily on a straight-line basis at rates which are designed to write off the assets over their estimated useful lives as follows:

Buildings and property improvements — 25 to 45 years

Machinery and equipment — 6 to 18 years.

Goodwill

Goodwill is the excess of the purchase price of a subsidiary over the assigned values of its underlying net assets and is being amortized on a straight-line basis over a period of forty years from date of acquisition.

Pensions

Prior service costs for pension plans of the Corporation and its Canadian subsidiaries are being funded over periods of up to fifteen years and prior service costs for pension plans of the U.S. subsidiary are being funded over periods of up to forty years. Amounts paid or payable to trust funds in respect of current and prior service pension costs are charged to income during the year.

Research and development

Research and development costs are charged to income as incurred.

Income taxes

Income taxes are provided for under the tax allocation method, whereby tax provisions are based on accounting income, and taxes relating to timing differences between accounting and taxable income are deferred.

Investment tax credits are accounted for as a reduction of income tax expense in the year in which such credits are allowable for income tax purposes.

2. INVENTORIES

	1979	1978
Raw materials and supplies	\$ 8,067,000	\$10,250,000
Finished goods	16,538,000	13,710,000
	<u>\$24,605,000</u>	<u>\$23,960,000</u>

If the average cost method of inventory valuation had been used for all products, inventories would have been \$3,918,000 and \$3,970,000 higher than reported at December 31, 1979 and 1978 respectively.

3. FIXED ASSETS

	1979			1978
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 473,000		\$ 473,000	\$ 473,000
Buildings and property improvements	9,639,000	\$ 3,660,000	5,979,000	6,128,000
Machinery and equipment	38,067,000	16,925,000	21,142,000	22,597,000
Mining — buildings, machinery and equipment	8,587,000	6,255,000	2,332,000	1,481,000
Construction in progress	1,677,000		1,677,000	1,639,000
	<u>\$58,443,000</u>	<u>\$26,840,000</u>	<u>\$31,603,000</u>	<u>\$32,318,000</u>

4. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by pledge of accounts receivable and inventories.

5. LONG TERM DEBT

	1979	1978
Secured Bank Term Loans maturing 1980-87 bearing interest at the bank's prime rate plus 2%	\$12,487,000	\$13,650,000
Secured Bank Term Loans of a subsidiary maturing 1980-88 bearing interest at up to 125% of the bank's prime rate (U.S. \$3,300,000)	3,548,000	3,977,000
9% Secured Promissory Note of a subsidiary payable to an affiliated company, subordinated to a Bank Term Loan, maturing December 31, 1980 (U.S. \$6,000,000) (see note 9)	6,047,000	6,047,000
Outstanding at December 31	22,082,000	23,674,000
Long term debt due within one year	2,080,000	1,593,000
	<u>\$20,002,000</u>	<u>\$22,081,000</u>

Principal due within each of the next five years on long term debt is as follows: 1980 — \$2,080,000; 1981 — \$2,080,000; 1982 — \$2,080,000; 1983 — \$2,080,000; 1984 — \$2,080,000.

6. INCOME TAXES

Deferred income tax debits (\$796,000 in 1979 and \$976,000 in 1978) relating to various provisions made for accounting purposes which have not yet become deductible for tax purposes are grouped with prepaid expenses and other current assets.

Deferred income tax credits (\$3,183,000 in 1979 and \$3,197,000 in 1978) result from depreciation claimed for tax purposes in excess of amounts recorded in the accounts.

The Corporation's U.S. subsidiary has losses of approximately \$6,200,000 to carry forward and apply against future years' taxable income of which \$1,000,000 expires in 1985 and \$5,200,000 in 1986.

Unused investment tax credits available for reduction of future years' income taxes amounted to \$1,530,000 and \$1,640,000 as at December 31, 1979 and 1978 respectively.

7. EXTRAORDINARY ITEM

The Corporation has recomputed the tax loss carry-forward at December 31, 1978 to adjust such loss by reducing the amount of depreciation previously claimed for tax purposes. The effect of this change is to reduce by \$530,000 the amount of deferred income taxes required to provide for previously accumulated differences between accounting income and taxable income.

8. PENSION PLANS

The total unfunded prior service liability of the plans of the Corporation and its subsidiaries, as determined by independent actuaries, amounted to approximately \$5,682,000 as at January 1, 1979.

The charge to income for current and prior service pension costs under the plans of the Corporation and its subsidiaries amounted to \$1,170,000 in 1979 and \$999,000 in 1978.

9. SUBSEQUENT EVENT

Through a series of transactions on February 19, 1980, the 9% Secured Promissory Note payable of a subsidiary company, referred to in note 5, payable to an affiliated company was satisfied and cancelled by the exchange of the Secured Promissory Note for 60,000, \$12 non-cumulative redeemable, no par value preferred shares issued by the subsidiary company to the affiliated company for an aggregate consideration of U.S. \$6,000,000. These shares were ultimately acquired by Timmins Investments Limited, the parent company.

10. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Total remuneration of directors and senior officers amounted to \$762,000 in 1979 and \$664,000 in 1978.

Five Year Review of Financial Highlights

(thousands of dollars except per common share statistics and where indicated)

	1979	1978	1977	1976	1975
OPERATING SUMMARY					
Sales	\$121,742	\$ 87,633	\$ 78,411	\$ 62,956	\$ 64,942
Net income (loss) before extraordinary items	(1,757)	(3,622)	232	868	5,383
Net income (loss) after extraordinary items	(1,227)	(3,622)	232	868	5,383
FINANCIAL POSITION AT YEAR END					
Working capital	\$ 6,473	\$ 8,954	\$ 14,514	\$ 14,541	\$ 11,285
Ratio of current assets to current liabilities	1.2:1	1.3:1	1.5:1	1.7:1	1.9:1
Net fixed assets	31,603	32,318	31,875	27,139	19,815
Shareholders' equity					
— Preference	3,250	3,250	3,250	3,250	3,250
— Common	16,225	17,452	21,074	20,842	19,974
— Total	19,475	20,702	24,324	24,092	23,224
PER COMMON SHARE					
Earnings (loss) before extraordinary items	\$ (0.44)	\$ (0.90)	\$ 0.06	\$ 0.22	\$ 1.34
Earnings (loss) after extraordinary items	(0.31)	(0.90)	0.06	0.22	1.34
Equity	4.05	4.36	5.26	5.21	4.99
OTHER INFORMATION (AT YEAR END)					
Number of employees	1,211	1,131	959	962	755
Number of holders of common shares	1,120	1,047	1,076	1,095	1,125
Common shares outstanding	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

Directors and Officers

DIRECTORS

David L. Adam *Toronto, Ontario*
President, Industrial Adhesives Limited

David J. Dohan *Montreal, Quebec*
President, Judo Investments Limited

John E. L. Duquet, Q.C. *Ste-Agathe-des-Monts, Quebec*
Counsel to Bronstetter, Wilkie, Penhale, Donovan,
Giroux & Charbonneau,
Advocates, Barristers and Solicitors

Edward J. Lawler *Memphis, Tennessee*
Counsel to Lawler, Humphreys, Dunlap & Wellford, P.C.,
Attorneys-at-law

Henry M. Marx *New York, N.Y.*
Partner, Windels, Marx, Davies & Ives
Attorneys-at-law

Maurice A. Massé *Montreal, Quebec*
Financial Consultant

Robert G. Nesbitt, C.A. *Toronto, Ontario*
First Vice-President, Chromasco Limited

John A. Timmins *Toronto, Ontario*
Vice-President Marketing and Sales,
The De Havilland Aircraft of Canada, Limited

J. Thomas Timmins *Ste-Agathe-des-Monts, Quebec*
President and Chief Executive Officer,
Chromasco Limited

Donald B. Wilkie *Montreal, Quebec*
Senior Partner of Bronstetter, Wilkie, Penhale, Donovan,
Giroux & Charbonneau,
Advocates, Barristers and Solicitors

EXECUTIVE COMMITTEE

J. Thomas Timmins (Chairman)
John E. L. Duquet, Q.C.
Henry M. Marx
John A. Timmins

AUDIT COMMITTEE

John E. L. Duquet, Q.C. (Chairman)
Henry M. Marx
J. Thomas Timmins
Maurice A. Massé

OFFICERS

J. Thomas Timmins
President and Chief Executive Officer

Robert G. Nesbitt, C.A.
First Vice-President

Lorne R. Clark, C.A.
Vice-President – Finance and Secretary

David L. Adam
President, Industrial Adhesives Limited

J. L. Carpenter
President, Metals Division

C. Gendron
Vice-President – Administration and Personnel

W. H. Wise
Vice-President – Planning and Technology

A. J. Greenhalgh, C.A.
Treasurer and Assistant-Secretary

G. W. Ragotte, C.A.
Corporate Controller

T. R. Prowse
Assistant Corporate Controller

C. Gordon Williams
Assistant Treasurer

P. Clark
Assistant-Secretary

GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS

McMillan, Binch
Toronto, Ontario

AUDITORS

Thorne Riddell & Co.
Montreal, Quebec

TRANSFER AGENTS

Crown Trust Company
302 Bay Street
Toronto, Ontario M5H 2P4

1130 Sherbrooke St. West
Montreal, Quebec H3A 2M9

BANKERS

The Royal Bank of Canada
Montreal, Quebec

Bank of Montreal
Toronto, Ontario

PLANTS

Haley, Ontario
Reduction plant
Beauharnois, Quebec
Smelter plant
Memphis, Tennessee
Smelter and finishing plant
Toronto, Ontario
Adhesives manufacturing plant
Pointe Claire, Quebec
Adhesives manufacturing plant

CUSTOMER SERVICE

Sales Offices — Metals

Montreal, Quebec
680 Sherbrooke St. West
P.O. Box 189, Station A
Montreal, Quebec H3C 3Y3
Telephone (514) 281-1500
TWX (610) 421-3643
Telex 055-60443

Chicago, Illinois
18161 South Morris Avenue
Suite 208
Homewood, Illinois 60430
Telephone (312) 799-2700

Pittsburgh, Pennsylvania
Parkway Center, Building # 3
875 Greentree Road
Pittsburgh, Pennsylvania 15220
Telephone (412) 921-2703

Birmingham, Alabama
Barbizon Business and Professional
Building
3100 Lorna Road
Suite 101
Birmingham, Alabama 35216
Telephone (205) 822-5042

Sales Offices — Adhesives

Toronto, Ontario
90 Tycos Drive
Toronto, Ontario M6B 1W2
Telephone (416) 781-6113

Pointe Claire, Quebec
255 Labrosse Avenue
Pointe Claire, Quebec H9R 1A3
Telephone (514) 695-8110

RESEARCH AND QUALITY CONTROL

Laboratories — Metals

Haley, Ontario
Research and quality control
Beauharnois, Quebec
Quality control
Memphis, Tennessee
Research and quality control

Laboratories — Adhesives

Toronto, Ontario
Research and quality control
Pointe Claire, Quebec
Research and quality control

PRINCIPAL PRODUCTS

Ferrous

Silicon Alloys

50% Ferrosilicon
75% Ferrosilicon
85% Ferrosilicon
Sil-X

Manganese Alloys

Standard Ferromanganese
Silicomanganese
Nitrided Ferromanganese
Man-X-6

Chromium Alloys

Charge Grade Ferrochrome
Blocking Grade Ferrochrome
Chrom-X-4

Non-Ferrous

Metals and Special Alloys

Magnesium Metal and Alloys
Sacrificial Anodes
Desulphurizing Products
Magnesium Extrusions
Calcium Metal
Strontium Metal
Dolomite

Adhesives

Water Based Adhesives

Emulsions
Natural and Synthetic Latexes
Polyvinyl Alcohols
Dextrines and Starches

Solvent Based Adhesives

Polychloroprene Contact Cements
Natural and Synthetic Rubber
Cements
Lacquers
One and Two-component
Polyurethane Adhesives

100% Solid Adhesives

Hot Melts
Epoxies
Plastisols

USINES

Haley, Ontario
Usine de réduction
Beauharnois, Québec
Fonderie
Memphis, Tennessee
Fonderie et usine de finissage
Toronto, Ontario
Usine de fabrication d'adhésifs
Pointe Claire, Québec
Usine de fabrication d'adhésifs

SERVICE AUX CLIENTS

Bureaux des ventes — Métaux

Montréal, Québec
680, rue Sherbrooke ouest
C.P. 189, Succursale A
Montréal, Québec H3C 3Y3
Téléphone (514) 281-1500
TWX (610) 421-3643
Téléc 055-60443
Chicago, Illinois
18161 South Morris Avenue
Suite 208
Homewood, Illinois 60430
Téléphone (312) 799-2700

Pittsburgh, Pennsylvania
Parkway Center, Building # 3
875 Greentree Road
Pittsburgh, Pennsylvania 15220
Téléphone (412) 921-2703
Birmingham, Alabama
Barbizon Business and Professional
Building
3100 Lorna Road
Suite 101
Birmingham, Alabama 35216
Téléphone (205) 822-5042

Bureaux des ventes — Adhésifs

Toronto, Ontario

90 Tykos Drive
Toronto, Ontario M6B 1W2
Téléphone (416) 781-6113
Pointe Claire, Québec
255, avenue Labrosse
Pointe Claire, Québec H9R 1A3
Téléphone (514) 695-8110

LABORATOIRES DE RECHERCHES
ET CONTRÔLE DE LA QUALITÉ

Laboratoires — Métaux

Haley, Ontario
Recherches et contrôle de la qualité
Beauharnois, Québec
Contrôle de la qualité
Vernon, Tennessee
Recherches et contrôle de la qualité

Laboratoires — Adhésifs

Toronto, Ontario
Recherches et contrôle de la qualité
Pointe Claire, Québec
Recherches et contrôle de la qualité

PRINCIPAUX PRODUITS

Ferreux

Alliages de silicium

Ferrosilicium 50%
Ferrosilicium 75%
Ferrosilicium 85%
Si-X

Alliages de manganèse

Ferromanganèse standard
Silicomanganèse
Ferromanganèse nitruré
Man-X-6

Alliages de chrome

Chrome de charge
Chrome de blocage
Chrom-X-4

Non ferreux

Métaux et alliages spéciaux

Métal et alliages de magnésium
Anodes sacrificatoires
Produits pour la désulfuration
Extrusions de magnésium
Métal de calcium
Métal de strontium
Dolomie

Adhésifs

Adhésifs à base d'eau

Formulations
Latex naturels et synthétiques
Alcools à base de polyvinyle
Dextrines et amidons

Adhésifs à base de solvant

Ciments contacts à base de
polychloroprène
Ciments caoutchoutés naturels et
synthétiques
Laques
Adhésifs à base de polyuréthane en 1
ou 2 composants

Adhésifs 100% solides

Adhésifs thermostables
Adhésifs à base de résines époxydes
Plastifiants

Administrateurs et Dirigeants

ADMINISTRATEURS	
David L. Adam Toronto, Ontario Président Les Adhésifs Industriels Limitée	David J. Dohan Montréal, Québec Président, Judo Investments Limited
John E. L. Duquet, C.R. Ste-Agathe-des-Monts, Québec Conseiller juridique de Bronstetter, Wilkie, Penhale, Donovan, Giroux & Charbonneau	Maurice A. Massé Montréal, Québec Conseiller financier
Robert G. Nesbitt, C.A. Toronto, Ontario Premier vice président Chromasco Limitée	John A. Timmins Toronto, Ontario Vice-président, marketing et ventes The De Havilland Aircraft of Canada, Limited
Edward J. Lawler Memphis Tennessee Conseiller juridique de Lawler, Humphreys, Dunlap & Wellford, P.C., Conseillers juridiques	Henry M. Marx New York, N.Y. Associé, Windels, Marx, Davies & Ives Conseillers juridiques
John E. L. Duquet, C.R. Ste-Agathe-des-Monts, Québec Conseiller juridique de Bronstetter, Wilkie, Penhale, Donovan, Giroux & Charbonneau	Donald B. Wilkie Montréal, Québec Associé principal de Bronstetter, Wilkie, Penhale, Donovan, Giroux & Charbonneau Avocats et conseillers juridiques
COMITÉ DE DIRECTION	
J. Thomas Timmins (président) John E. L. Duquet, C.R. Henry M. Marx John A. Timmins	COMITÉ DE VÉRIFICATION John A. Timmins Henry M. Marx John E. L. Duquet, C.R.
John E. L. Duquet, C.R. (président) J. Thomas Timmins Henry M. Marx John A. Timmins	BANQUE ROYALE DU CANADA Toronto, Ontario Banque de Montréal Toronto, Ontario
DIRIGEANTS	
J. Thomas Timmins Président et chef the la direction Robert G. Nesbitt, C.A. Premier vice président Lorne R. Clark, C.A. Vice président finances et secrétaire David L. Adam Président Les Adhésifs Industriels Limited	J. L. Carpenter Président, division des métaux C. Gendron Vice-président administration et personnel W. H. Wise Vice-président planification et technologie A. J. Greenhalgh, C.A. Trésorier et secrétaire adjoint G. W. Ragotte, C.A. Contrôleur général T. R. Prowse Contrôleur financier adjoint C. Gordon Williams "Secrétaire adjoint" P. Clark Secrétaire adjoint
CONSEILLERS JURIDIQUES McMillan Binch Toronto, Ontario	VÉRIFICATEURS Thorne Riddell & Cie Montréal, Québec
AGENTS DE TRANSFERT Crown Trust Company 302 Bay Street Toronto, Ontario	BANQUIERS 130, rue Sherbrooke ouest Montréal, Québec H3A 2M9

Faits saillants des cinq derniers exercices

(en milliers de dollars sauf pour les statistiques par action ordinaire et où il est indiqué autrement)

	1979	1978	1977	1976	1975
SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION					
Ventes	\$121,742	\$ 87,633	\$ 78,411	\$ 62,956	\$ 64,942
Bénéfice net (perte) avant poste extraordinaire	\$ (1,757)	(3,622)	232	868	5,383
Bénéfice net (perte) après poste extraordinaire	\$ (1,227)	(3,622)	232	868	5,383
SITUATION FINANCIÈRE					
À LA FIN DE L'EXERCICE					
Fonds de roulement	\$ 6,473	\$ 8,954	\$ 14,514	\$ 14,541	\$ 11,285
Rapport entre l'actif à court terme et le passif à court terme	1.2:1	1.3:1	1.5:1	1.7:1	1.9:1
Immobilisations nettes	\$ 31,603	32,318	31,875	27,139	19,815
Avoir des actionnaires	\$ 3,250	3,250	3,250	3,250	3,250
— Actions privilégiées	\$ 16,225	17,452	21,074	20,842	19,974
— Actions ordinaires	\$ 19,475	20,702	24,324	24,092	23,224
— Total					
PAR ACTION ORDINAIRE					
Bénéfice (perte) avant poste extraordinaire	\$ (0.44)	\$ (0.90)	\$ 0.06	\$ 0.22	\$ 1.34
Bénéfice net (perte) après poste extraordinaire	\$ (0.31)	(0.90)	0.06	0.22	1.34
Avoir	\$ 4.05	4.36	5.26	5.21	4.99
AUTRES RENSEIGNEMENTS					
(À LA FIN DE L'EXERCICE)					
Nombre d'employés	1,211	1,131	959	962	755
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires	1,120	1,047	1,076	1,095	1,125
Actions ordinaires en circulation	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

5. DETTE À LONG TERME

1978	1979
\$13,650,000	\$12,487,000
3,977,000	3,548,000
6,047,000	6,047,000
23,674,000	22,082,000
1,593,000	2,080,000
\$22,081,000	\$20,002,000

Emprunts bancaires à terme garantis échéant de 1980 à 1987, portant un intérêt de 2% en sus du taux bancaire préférentiel

Emprunts bancaires à terme garantis d'une filiale échéant de 1980 à 1988, portant intérêt jusqu'à 125% du taux bancaire préférentiel (\$3,300,000 US)

Billet à ordre garanti d'une filiale, 9%, payable à une compagnie affiliée, subordonné à un emprunt bancaire à terme, échéant le 31 décembre 1980 (\$6,000,000 US) (voir note 9)

Du au 31 décembre

Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an

Les paiements de principal sur la dette à long terme, échéant au cours de chacun des cinq prochains exercices, sont les suivants: 1980 — \$2,080,000; 1981 — \$2,080,000; 1982 — \$2,080,000; 1983 — \$2,080,000; 1984 — \$2,080,000.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les débits d'impôts sur le revenu reportés (\$796,000 en 1979 et \$976,000 en 1978), relatifs à diverses provisions aux fins comptables, qui ne sont pas encore déductibles aux fins fiscales, sont groupés avec les frais payés d'avance et les autres éléments de l'actif à court terme.

Les crédits d'impôts sur le revenu reportés (\$3,183,000 en 1979 et \$3,197,000 en 1978), résultent de l'amortissement réclamé aux fins fiscales excédant les montants comptabilisés.

La filiale américaine de la Société a des pertes d'environ \$6,200,000 à reporter sur les exercices suivants et à appliquer contre le revenu imposable de ces exercices dont \$1,000,000 échoit en 1985 et \$5,200,000 en 1986.

Les crédits d'impôts à l'investissement non utilisés et disponibles aux fins de réduire les impôts sur le revenu des exercices subséquents se chiffrent respectivement par \$1,530,000 et \$1,640,000 aux 31 décembre 1979 et 1978.

7. POSTE EXTRAORDINAIRE

La Société a recalculé la perte reportée aux fins fiscales au 31 décembre 1978 afin de régulariser cette perte en réduisant le montant de l'amortissement déjà réclamé aux fins fiscales. L'effet de ce changement est de réduire de \$530,000 le montant des impôts sur le revenu reportés nécessaire pour calculer la différence accumulée antérieurement entre le revenu comptable et le revenu imposable.

8. RÉGIMES DE RETRAITE

La dette totale non capitalisée à l'égard des services passés des régimes de la Société et de ses filiales, telle que l'ont déterminée des actuaires indépendants, se chiffre par environ \$5,682,000 au 1^{er} janvier 1979.

L'imputation portée au revenu, relativement aux coûts des services présents et passés, aux termes des régimes de retraite de la Société et de ses filiales se chiffre par \$1,170,000 en 1979 et par \$999,000 en 1978.

9. ÉVÈNEMENT SUBSÉQUENT

Par une série de transactions, le 19 février 1980, le billet à ordre garanti d'une filiale portant intérêt à 9%, payable à une compagnie affiliée, et dont il est fait mention dans la note 5, a été acquitté et annulé par l'échange du billet à ordre garanti contre 60,000 actions privilégiées sans valeur au pair, à \$12 non-cumulatif et rachetables, émises par la filiale à la compagnie affiliée pour une contrepartie globale de \$6,000,000 US. Ces actions ont été ultérieurement acquises par Les Placements Timmins Limitée, la compagnie mère.

10. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS SUPÉRIEURS

La rémunération totale des administrateurs et des dirigeants supérieurs se chiffre par \$762,000 en 1979 et par \$664,000 en 1978.

Recherche et développement

rus.

Impôts sur le revenu

La méthode du report d'impôt est utilisée pour le calcul des impôts sur le revenu. Selon cette méthode, les provisions pour impôts sont établies à partir du revenu comptable et les impôts afférents aux écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable sont reportés.

Les crédits d'impôt à l'investissement sont comptabilisés comme une diminution de la dépense d'impôts sur le revenu de l'exercice durant lequel ces crédits sont permis aux fins fiscales.

2. STOCKS

Matières premières et fournitures
Produits finis

\$ 8,067,000
16,538,000
<u>\$24,605,000</u>
1979

\$10,250,000
13,710,000
<u>\$23,960,000</u>
1978

3. IMMOBILISATIONS

Terrains
Bâtiments et améliorations
aux propriétés
Machinerie et équipement
— exploitation minière —
bâtiments, machinerie
et équipement
Construction en cours

Coût	Amortissement accumulé	Net
\$ 473,000		\$ 473,000
9,639,000	\$ 3,660,000	5,979,000
38,067,000	16,925,000	21,142,000
8,587,000	6,255,000	2,332,000
1,677,000		1,677,000
<u>\$58,443,000</u>	<u>\$26,840,000</u>	<u>\$31,603,000</u>
1979		

Net	\$ 473,000
6,128,000	
22,597,000	
1,481,000	
1,639,000	
<u>\$32,318,000</u>	
1978	

4. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par un transport des comptes à recevoir et des stocks.

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Principes de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de toutes ses filiales.

Conversion des devises étrangères

Les comptes de la Société et de ses filiales canadiennes sont convertis en dollars canadiens comme suit:
L'encaisse, les comptes à recevoir et le passif à court terme: aux cours du change en vigueur à la fin de l'exercice;
Tous les autres éléments de l'actif et du passif: aux cours du change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction.

Les comptes des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit:

L'actif à court terme et le passif à court terme: aux cours du change en vigueur à la fin de l'exercice;
Tous les autres éléments de l'actif et du passif: aux cours du change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction;
Les revenus et les dépenses: aux cours moyens en vigueur pendant l'exercice, à l'exception des provisions pour amortissement dont les taux sont les mêmes que ceux pour les usines et l'équipement.

Les pertes nettes non matérialisées provenant de la conversion de devises étrangères sont imputées au revenu. Les gains nets non matérialisés sont reportés et sont compris dans les comptes à payer et frais courus dans la mesure où ils excèdent toute perte imputée précédemment au revenu.

Stocks

Les matières premières et les fournitures (autres que les minerais) sont évaluées au moindre du coût moyen et du coût de remplacement. Les minerais sont évalués d'après la méthode du "dernier entré, premier sorti" ne dépassant pas le coût de remplacement. Les produits finis (à l'exception du coût des minerais utilisés) sont évalués au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation.

Immobilisations

Les terrains, les bâtiments et l'équipement sont établis au coût. Les additions et les améliorations importantes sont capitalisées; les remplacements, l'entretien et les réparations, qui n'améliorent ni ne prolongent la durée d'usage des biens précités, sont imputés au revenu. Lorsqu'il y a vente ou disposition des immobilisations, leur coût et leur amortissement accumulé sont radiés des comptes et les gains ou les pertes afférents sont crédités ou imputés au revenu.

L'amortissement des bâtiments et de l'équipement est calculé essentiellement selon la méthode linéaire à des taux destinés à radier les biens sur leur durée estimative d'usage comme suit:
Bâtiments et améliorations aux propriétés — 25 à 45 ans;
Machinerie et équipement — 6 à 18 ans.

Achalandage

L'achalandage représente l'excédent du prix d'achat d'une filiale sur les valeurs attribuées de son actif net et est amorti selon la méthode linéaire sur une période de quarante ans à partir de la date d'acquisition.

Régimes de retraite

Les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la Société et de ses filiales canadiennes sont capitalisés sur des périodes allant jusqu'à quinze ans, et les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la filiale américaine sont capitalisés sur des périodes allant jusqu'à quarante ans. Les sommes versées ou à verser aux fonds en fiducie relativement aux coûts des pensions pour services présents et services passés sont imputées au revenu au cours de l'exercice.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

De l'exercice terminé le 31 décembre

	1979	1978
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Perte avant poste extraordinaire	\$ (1,757,000)	
Amortissement	3,133,000	
Amortissement de l'achalandage	125,000	
Impôts sur le revenu reportés	(14,000)	
Total provenant de l'exploitation	1,487,000	
Poste extraordinaire	530,000	
Total de la provenance du fonds de roulement	2,017,000	
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Perte	\$ 3,622,000	
Amortissement	(2,677,000)	
Amortissement de l'achalandage	(125,000)	
Impôts sur le revenu reportés	42,000	
Total affecté à l'exploitation	862,000	
Additions aux immobilisations	3,120,000	
Réduction de la dette à long terme — nette	2,419,000	
Total de l'affectation du fonds de roulement	4,498,000	
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT		
Fonds de roulement au début de l'exercice	2,481,000	5,560,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	8,954,000	14,514,000
FONDS DE ROULEMENT à la fin de l'exercice	\$ 6,473,000	\$ 8,954,000

PASSIF	1979	1978
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire (note 4)	\$18,326,000	\$17,628,000
Comptes à payer et frais courus	14,798,000	13,213,000
Du à la compagnie mère et à des compagnies affiliées	843,000	1,020,000
Impôt sur le revenu et taxes	1,200,000	1,251,000
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	2,119,000	1,637,000
Total du passif à court terme	37,286,000	34,749,000
DETTE À LONG TERME (notes 5 et 9)	20,002,000	22,081,000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 6)	3,183,000	3,197,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 9)		
Autorisé		
32,500 actions privilégiées, 7%		
non cumulatif, d'une valeur au pair de \$100		
chacune, rachetables à \$103.50		
8,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair		
Émis		
32,500 actions privilégiées	3,250,000	3,250,000
4,002,770 actions ordinaires	3,369,000	3,369,000
SURPLUS D'APPORT	745,000	745,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	12,111,000	13,338,000
Total de l'avoir des actionnaires	19,475,000	20,702,000
	\$79,946,000	\$80,729,000

Bilan consolidé

Au 31 décembre

ACTIF		1979	1978
ACTIF À COURT TERME			
Encaisse		\$ 521,000	\$ 947,000
Valeurs négociables, au coût		486,000	486,000
(cours du marché — 1979 — \$511,000			
1978 — \$518,000)			
Comptes à recevoir		16,413,000	15,534,000
Impôts sur le revenu à recevoir		179,000	1,357,000
Stocks (note 2)		24,605,000	23,960,000
Frais payés d'avance et autres éléments de l'actif à court terme (note 6)		1,555,000	1,419,000
Total de l'actif à court terme		43,759,000	43,703,000
IMMOBILISATIONS (note 3)			
Terrains, bâtiments et équipement		58,443,000	56,158,000
Moins amortissement accumulé		26,840,000	23,840,000
		31,603,000	32,318,000
ACHALANDAGE		4,584,000	4,708,000
		\$79,946,000	\$80,729,000

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

J. THOMAS TIMMINS, administrateur

MAURICE A. MASSE, administrateur

Etat consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

De l'exercice terminé le 31 décembre

	1979	1978
REVENUS		
Ventes	\$121,742,000	\$87,633,000
Autres revenus	133,000	120,000
Total des revenus	121,875,000	87,753,000
COÛTS ET DÉPENSES		
Coût des ventes	106,432,000	79,360,000
Frais d'administration, de vente et frais généraux	7,389,000	6,358,000
Amortissement	3,133,000	2,677,000
Amortissement de l'achalandage	125,000	125,000
Intérêts (incluant les intérêts sur la dette à long terme de \$2,870,000; 1978 — \$2,730,000)	5,104,000	3,930,000
Total des coûts et dépenses	122,183,000	92,450,000
PERTE avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	308,000	4,697,000
Impôts sur le revenu (recouvrables) (note 6)	1,449,000	(1,075,000)
PERTE avant poste extraordinaire	1,757,000	3,622,000
POSTE EXTRAORDINAIRE		
Régularisation des impôts sur le revenu reportés (note 7)	530,000	
PERTE	1,227,000	3,622,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	13,338,000	16,960,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice	\$ 12,111,000	\$13,338,000
PERTE PAR ACTION ORDINAIRE	\$0.44	\$0.90
Perle avant poste extraordinaire	\$0.44	\$0.90
Perle	0.31	0.90

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Chromasco Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Chromasco Limitée au 31 décembre 1979 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Canada
Le 14 mars 1980

Thorne Riddell & Cie
Comptables agréés

Beauharnois

L'usine de Beauharnois a fonctionné essentiellement à pleine capacité tout au long de l'année et a fait une contribution substantielle à la rentabilité. Nous avons connu une forte demande en ferrosilicium tant au Canada qu'aux Etats-Unis et en ferromanganèse et en silicomanganèse au Canada.

L'ENVIRONNEMENT

Nous continuons toujours à soutenir énergiquement le programme de protection de l'environnement. Au cours de l'année écoulée, nous avons perfectionné le système de contrôle de la pollution atmosphérique de l'usine de Memphis de façon à le rendre plus efficace et, en fin d'année, la Société procédait à l'installation d'un filtre à manches pour le contrôle des émissions secondaires. Ce programme devrait être achevé avant le 31 mai 1980. A l'heure actuelle, nous sommes en train de négocier une entente avec le Département du Gouvernement fédéral américain, Environmental Protection Agency, en vue d'obtenir une ordonnance relative au contrôle des émissions primaires et secondaires émanant des quatre fours de l'usine de Memphis.

PERSPECTIVES

En ce qui concerne l'usine de Haley, nous sommes déjà bien engagés dans le programme d'installation en deux phases d'un appareil de contrôle de la pollution atmosphérique pour notre système pneumatique de traitement des résidus. Nous prévoyons que la première phase du programme sera achevée vers le milieu de l'année et que le système pourra entrer en opération dès le début de 1981

La hausse des taux d'intérêt continuera son effet négatif au niveau des dépenses en immobilisations. Elle se répercutera également au niveau des consommateurs en ce qui a trait à la demande pour les automobiles et les biens durables, n'épargnant pas, non plus, la demande pour les produits sidérurgiques. Les ventes de métaux ferreux seront particulièrement affectées. On s'attend à ce que les effets se fassent sentir dans une moins large mesure au Canada qu'aux Etats-Unis.

Le ralentissement économique aura également impact sur les produits adhésifs mais à un degré moindre.

La situation du marché du magnésium reste ferme et nous sommes encouragés par les plus récents développements du côté de l'industrie automobile en ce qui concerne les pièces moulées sous pression et le potentiel de désulfuration du fer de haut fourneau. La croissance continue de la demande en calcium et en métal de strontium offre une grande consolation.

Même si certains facteurs laissent présager une certaine concurrence au niveau des prix sur les marchés d'outre-Atlantique, les perspectives pour le ferromanganèse en 1980, et après, demeurent excellentes et nous nous attendons à ce que l'usine de Beauharnois fonctionne à presque pleine capacité encore cette année

Votre Société poursuit ses efforts en vue d'accroître ses ressources lui permettant de faire face aux nouveaux défis qui lui sont proposés par l'expansion et les changements. Nous estimons qu'avec notre structure administrative actuelle, notre personnel d'exploitation et de vente, de bonnes relations avec le personnel et une diversification toujours plus grande de nos produits et de nos sources de matières premières, CHROMASCO est en bonne position pour relever ces défis.

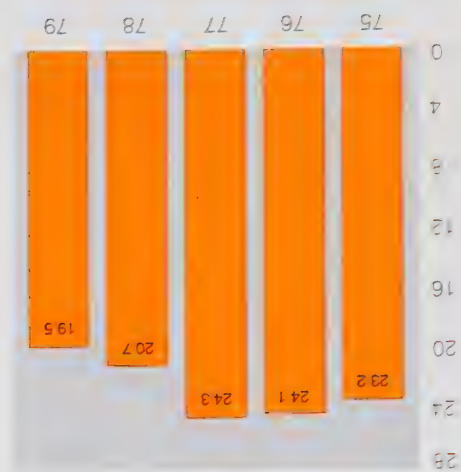
Monsieur John E. L. Duquet, C.R., ne se portera pas candidat au poste d'administrateur de la Société. Il agit à titre d'administrateur de la Société et des sociétés antérieures depuis 1954 et nous lui sommes grandement reconnaissants pour l'intégrité et l'excellence de son jugement dont il a toujours fait preuve au cours de ces années.

Au nom des administrateurs, nous désirons exprimer toute notre gratitude envers tous les employés pour leur dévouement au cours de l'année écoulée et pour la confiance que nous accordent notre clientèle et nos fournisseurs.

Le président
et chef de la direction



Montréal, Québec
Le 15 avril 1980



AVOIR DES ACTIONNAIRES
en millions de dollars

L'usine de Memphis a été une source de préoccupation au cours des récentes années. L'usine a été touchée par l'accroissement rapide des coûts d'énergie, ce qui a entraîné une concurrence au niveau des marchés d'importation de ferrochrome de charge. Le principal produit de cette usine. En plus, de ces difficultés nous avons dû faire face à des considérations relevant de l'environnement. Afin d'améliorer la situation, nous avons adopté un programme de large portée, lequel devrait avoir été

Memphis

DIVISION DES MÉTAUX

Les deux usines de fabrication d'adhésifs industriels ont connu une année de rendement élevé. Les ventes sont restées à leur niveau ferme et la pénétration de nouveaux marchés a été réalisée. Le fort encouragement donné au programme de recherche et de développement a permis la mise au point de plusieurs nouveaux produits, ce qui a contribué au niveau record des ventes.

LES ADHÉSIFS INDUSTRIELS LIMITÉE

Le fonds de roulement a diminué de \$2,481,000 pour se chiffrer à \$6,473,000 au 31 décembre 1979. Les dépenses en immobilisations ont été réduites au minimum en 1979 et elles ont totalisé \$2,419,000. La dette à long terme a été diminuée de \$2,079,000.

L'usine de Haley, où l'on fabrique principalement le magnésium et ses alliages, a fonctionné à pleine capacité et a connu une excellente année. Nous venons de terminer l'installation d'une nouvelle unité de moulage afin de prévenir une éventuelle congestion de ce secteur de l'usine, suite à l'augmentation de production de magnésium et de nouvelles affectations des fours. Une amélioration importante a été réalisée dans le traitement du métal de strontium, ce qui nous encourage à poursuivre la mise au point de ce produit intéressant. L'usine d'extrusion a fonctionné à pleine capacité, ou presque, et a permis la fabrication de rouleaux d'extrusions de magnésium.

Haley

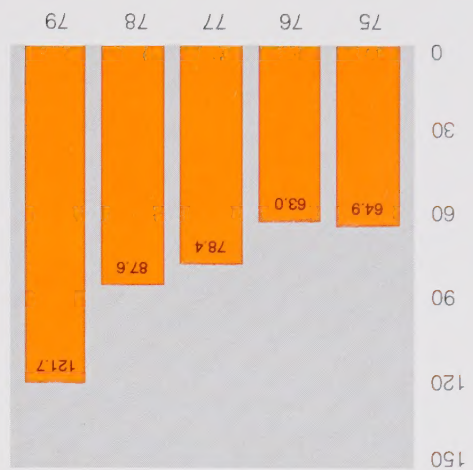
complète avant la fin de la présente année et portera sur la restructuration du personnel, l'utilisation rationnelle de l'équipement et des changements dans la gamme de nos produits. Nous investissons aussi du capital d'immobilisation pour de l'équipement nouveau, dont la plus grande partie servira à l'installation d'un nouveau concentrateur pour la récupération du chrome métallique du laitier du ferrochrome de charge et à la construction d'un filtre à manches pour le contrôle des émissions secondaires. Nous estimons que ces mesures permettront à l'usine de Memphis de fonctionner avec succès en 1981 et ainsi contribuer, une fois de plus, à la rentabilisation de votre Société.

Rapport des administrateurs aux actionnaires

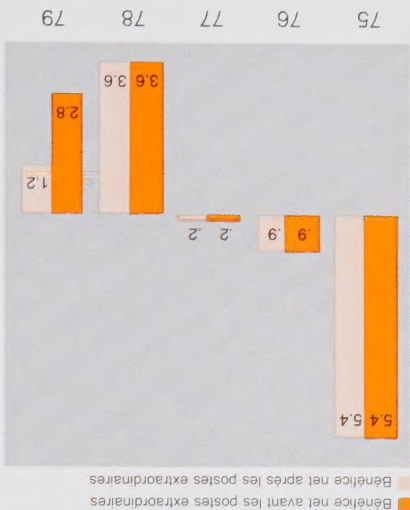
Cette année, nous avons réalisé des progrès considérables en dépit de la persistance de certaines difficultés que nous avons connues l'année dernière, spécialement du côté de l'usine de ferro-alliages de Memphis au Tennessee. La perte annuelle s'est élevée à \$1,227,000 en comparaison d'une perte de \$3,622,000 en 1978. Malgré une amélioration de \$2,395,000 par rapport à l'exercice précédent, nous n'avons pas obtenu les résultats escomptés. Cependant, le chiffre d'affaires de la Société a atteint le niveau record de \$121,742,000, soit une augmentation de 39% par rapport à l'année dernière et de 55% par rapport à celui de l'année financière 1977. Elle a aussi réduit de \$4,389,000 ses pertes d'exploitation avant impôt.

Nous avons décidé de reporter la réalisation du projet majeur d'expansion de la capacité de production de magnésium à plus tard, principalement à cause du climat économique qui est peu favorable aux dépenses en immobilisations. Par conséquent, nous avons laissé s'écouler l'entente que la Société avait conclue avec la Société Française d'Electrometallurgie, une filiale de la Pechiney Ugine Kuhlmann. En vertu de cette entente, CHROMASCO devait acquérir les droits exclusifs d'exploitation en Amérique du Nord du procédé Magnetherm servant à la fabrication du magnésium. Nous sommes toutefois optimistes quant aux

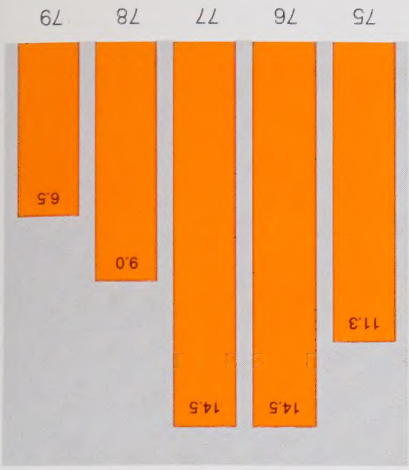
VENTES
en millions de dollars



BÉNÉFICE NET
en millions de dollars



FONDS DE ROULEMENT
en millions de dollars



REVUE FINANCIÈRE

de le rendre plus efficace.

La perte d'exploitation avant impôt a été réduite de \$4,389,000, de \$4,697,000 qu'elle était en 1978 à \$308,000 en 1979. Ces résultats ont été compensés par le fait qu'en 1978 nous avions bénéficié de recouvrements fiscaux de l'ordre de \$1,075,000 tandis qu'en 1979, nous avons dû verser \$1,449,000 en impôt. Il en résulte une perte nette de \$1,227,000, soit 31¢ par action ordinaire en comparaison d'une perte nette de \$3,622,000, soit 90¢ par action ordinaire en 1978. Le chiffre d'affaires a augmenté à \$121,742,000 par rapport à \$87,633,000 pour l'exercice précédent.

perspectives du magnésium en 1980 et encore plus pour la seconde moitié de la décennie.

Nous avons continué d'augmenter notre production de magnésium à Haley au cours des quatre dernières années. En fait, celle-ci a un peu plus que doublé en atteignant approximativement 10,000 tonnes métriques l'an dernier. A moyen et à long termes, nous projetons de construire afin d'augmenter notre capacité de production de magnésium ce qui nous permettra de répondre, par anticipation, à une augmentation de la demande en magnésium au cours de la prochaine décennie. A court terme, nous nous proposons d'augmenter progressivement notre capacité de production tout en continuant de perfectionner notre propre procédé de fabrication afin

Faits saillants

	1979	1978
--	------	------

SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION

Ventes	\$121,742,000	\$87,633,000
Bénéfice net (perte) avant		
postes extraordinaires	(1,757,000)	(3,622,000)
Bénéfice net (perte) après		
postes extraordinaires	(1,227,000)	(3,622,000)

SITUATION FINANCIERE

Fonds de roulement	\$ 6,473,000	\$ 8,954,000
Avoir des actionnaires		
Actions privilégiées	3,250,000	3,250,000
Actions ordinaires	16,225,000	17,452,000
Total de l'avoir des actionnaires	19,475,000	20,702,000

PAR ACTION ORDINAIRE

Bénéfice net (perte) avant		
postes extraordinaires		
Bénéfice net (perte) après	\$ (0.44)	\$ (0.90)
postes extraordinaires	(0.31)	(0.90)
Avoir	4.05	4.36

DONNEES STATISTIQUES (à la fin de l'exercice)

Nombre d'employés	1,211	1,131
Nombre d'actionnaires	1,120	1,047

Chromasco, dont les usines sont situées à Beauharnois, au Québec, Memphis, au Tennessee et Haley, en Ontario, produit une vaste gamme de métaux ferreux et non ferreux utilisés dans les fonderies et dans les industries de l'acier et de l'aluminium.

Par l'intermédiaire de sa filiale, Les Adhésifs Industriels Limitée, la Société fabrique une grande variété d'adhésifs industriels tels qu'adhésifs à base d'eau, de solvant et 100% solides utilisés largement dans l'industrie.

Les usines sont situées à Toronto et à Montréal.

BUREAUX ADMINISTRATIFS:

680, rue Sherbrooke ouest
Montréal, Québec

ADRESSE POSTALE:
C.P. 189, Succursale A
Montréal, Québec H3C 3Y3

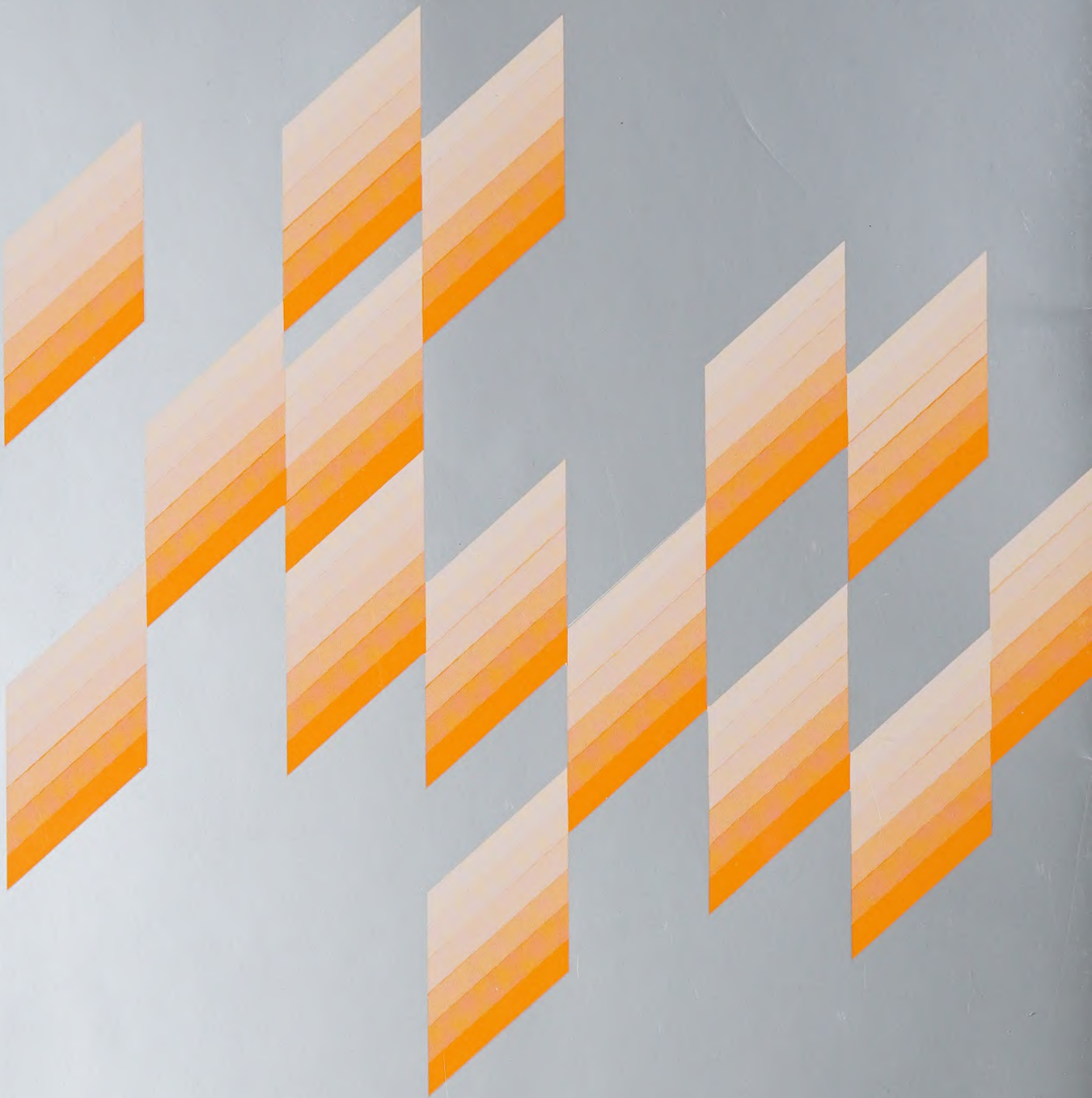
CHROMASCO LIMITEE Rapport annuel 1979

L'ASSEMBLEE ANNUELLE ET GENERALE DES ACTIONNAIRES

L'assemblée annuelle et générale des actionnaires aura lieu à l'auditorium (Section 1) de La Banque Royale du Canada, à la Mezzanine, 1, Place Ville-Marie, Montréal, Canada, 14h30, le jeudi 8 mai 1980.

TABLE DES MATIERES

1	Faits saillants
2	Rapport des administrateurs
5	Etats financiers consolidés
5	Etat des bénéfices et des
5	bénéfices non répartis
5	Rapport des vérificateurs
6	Bilan
8	Etat de l'évolution de la situation financière
9	Notes aux états financiers
12	Résumé des faits saillants des cinq
12	derniers exercices
13	Administrateurs et dirigeants
14	Usines, produits et bureaux des ventes



RAPPORT ANNUEL 1979

CHROMASCO